

KG스틸 (016380)

Analyst 박현욱 hwpark@hmsec.com

하반기 가격 인상에 따른 실적 개선 예상

BUY

TP 7,400원

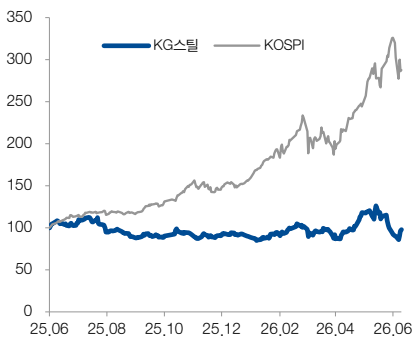
현재주가 (6/11)	5,820원
상승여력	27.1%
시가총액	582십억원
발행주식수	100,009천주
자본금/액면가	555십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	7,490원/5,050원
일평균 거래대금 (60일)	5십억원
외국인 지분율	7.08%
주요주주 지분율	
케이지예코솔루션외 7인	45.16%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-13.8	2.1	6.6
상대주가(%p)	-13.1	-26.2	-43.6

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	TP
Before	1,466	1,547	7,600
After	1,172	1,312	7,400
Consensus	1,615	1,693	7,850
Cons. 차이	-27.4%	-22.5%	-5.7%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	3,301	206	133	251	1,333	-43.1	4.1	0.3	4.2	6.9	4.5
2025	3,193	151	135	200	1,351	1.3	4.0	0.3	4.9	6.7	5.6
2026F	3,384	134	117	184	1,172	-13.3	5.0	0.3	5.3	5.6	5.3
2027F	3,578	171	131	224	1,312	12.0	4.4	0.3	4.3	6.1	5.3
2028F	3,663	177	136	231	1,362	3.8	4.3	0.3	4.1	6.0	5.3

* K-IFRS 연결 기준

투자포인트 및 결론

- 동사에 대하여 투자의견 BUY를 유지하며 올해 국내 철강 가격 인상에 따른 실적 개선이 기대되고 P/B가 0.3배 수준으로 valuation 매력에 있음
- 목표주가 7,400원(기존 7,600원)을 제시함

주요이슈 및 실적전망

- 26년 2분기 매출액 8,391억원, 영업이익 256억원 예상되어 작년 4분기를 저점으로 꾸준히 개선될 것으로 기대. 하반기 수입산에 대한 덤핑방지관세 부과로 아연도금 및 칼라강판 가격 인상으로 상반기 대비 영업이익 증가 지속 예상
- 한국 정부는 중국산 아연도금강판 및 칼라강판에 대하여 작년 11월 덤핑여부에 대한 조사를 개시한 데 이어, 올해 5월에 잠정적으로 덤핑방지관세 부과를 부과하기로 결정(덤핑방지관세율 22.34~33.67%, 6월 12일~10월12일), 빠르면 3분기말에 최종 판정 발표를 기대
- 이에 따라 철강 가격 인상으로 spread가 개선되고 내수 시장 점유율 확대를 예상함. 유통가격 기준으로 열연강판 가격은 연초대비 톤당 16만원, 20% 상승하였으나 칼라강판 가격은 10만원, 8% 상승에 그쳤음. 덤핑방지관세가 현실화되면서 하반기 칼라강판 가격은 추가적으로 상승할 것으로 예상됨. 국내 칼라강판 수요에서 수입산 점유율은 4월 21%로 작년 14%보다 높으며 수입산의 97%가 중국산임

주가전망 및 Valuation

- 글로벌 불확실성 여파로 최근 주가는 조정을 시현하였으나 하반기 철강 가격 및 내수 시장 점유율이 상승할 것으로 예상되고 낮은 P/B를 고려하였을 때 중기적으로 주가는 우상향 기대
- 목표주가 7,400원은 2026년 예상 주당순자산에 25년 P/B의 상단인 0.35배를 적용하여 산출. 직전 목표주가 산출 방식과 같음

<표1> KG스틸 분기 실적 추이

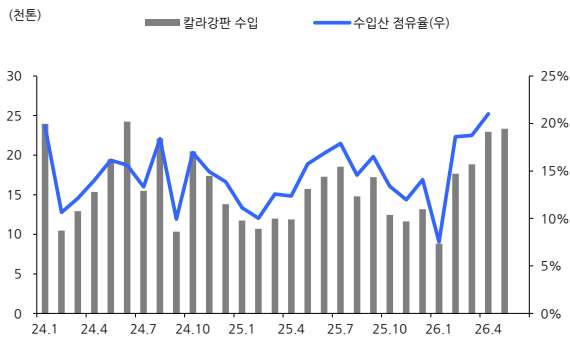
(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	813	805	831	745	805	839	856	884	3,193	3,384	3,578
영업이익	65	37	54	-5	22	26	40	47	151	134	171
세전이익	59	56	18	48	60	20	34	41	180	155	173
당기순이익	47	42	15	32	45	15	26	31	136	117	132
영업이익률	8%	5%	6%	-1%	3%	3%	5%	5%	5%	4%	5%
세전이익률	7%	7%	2%	6%	7%	2%	4%	5%	6%	5%	5%
순이익률	6%	5%	2%	4%	6%	2%	3%	4%	4%	3%	4%

주: 케이카 지분 52.5% 인수에 4,000억원 투자 공시하였으며 양수예정일자 26년 6월 30일로 당사 추정치에는 미반영

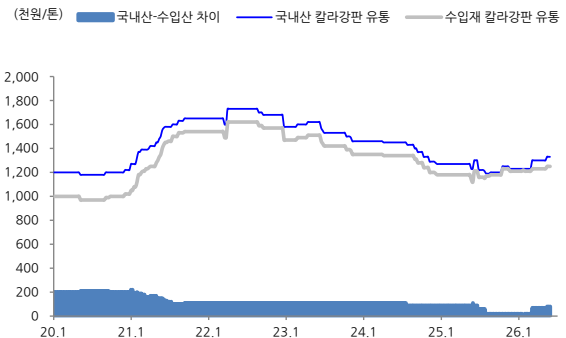
자료: 현대차증권

<그림1> 한국 칼라강판 시장에서 수입산 점유율 추이



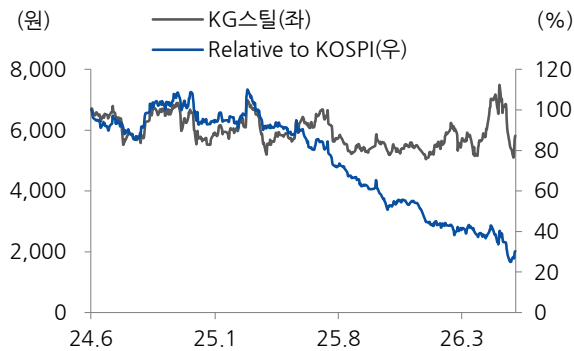
자료: 한국철강협회, 현대차증권

<그림2> 칼라강판 국내 유통가격 추이



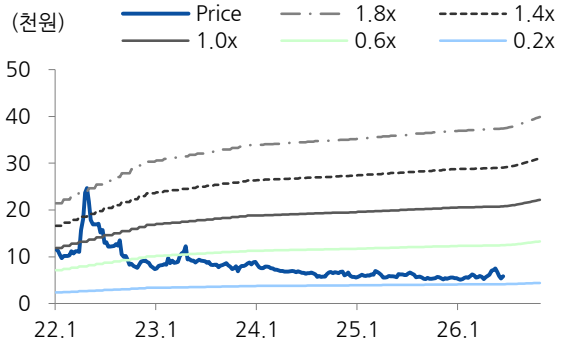
자료: 스틸데일리, 철강금속신문, 현대차증권

<그림3> KG스틸 주가 추이



자료: 현대차증권

<그림4> KG스틸 P/B 밴드 추이



자료: 현대차증권

	(단위:십억원)				
포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,301	3,193	3,384	3,578	3,663
증가율 (%)	-3.8	-3.3	6.0	5.7	2.4
매출원가	2,965	2,917	3,119	3,265	3,341
매출원가율 (%)	89.8	91.4	92.2	91.3	91.2
매출총이익	336	276	265	313	322
매출이익률 (%)	10.2	8.6	7.8	8.7	8.8
증가율 (%)	-16.0	-17.9	-4.0	18.1	2.9
판매관리비	130	126	131	141	145
판매비율 (%)	3.9	3.9	3.9	3.9	4.0
EBITDA	251	200	184	224	231
EBITDA 이익률 (%)	7.6	6.3	5.4	6.3	6.3
증가율 (%)	-23.0	-20.3	-8.0	21.7	3.1
영업이익	206	151	134	171	177
영업이익률 (%)	6.2	4.7	4.0	4.8	4.8
증가율 (%)	-26.4	-26.7	-11.3	27.6	3.5
영업외손익	-25	30	22	1	2
금융수익	92	152	100	69	70
금융비용	184	107	85	75	75
기타영업외손익	67	-15	7	7	7
종속/관계기업관련손익	0	-0	-0	0	0
세전계속사업이익	182	180	155	173	179
세전계속사업이익률	5.5	5.6	4.6	4.8	4.9
증가율 (%)	-41.7	-1.1	-13.9	11.6	3.5
법인세비용	49	45	37	41	43
계속사업이익	132	136	117	132	137
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	132	136	117	132	137
당기순이익률 (%)	4.0	4.3	3.5	3.7	3.7
증가율 (%)	-43.8	3.0	-14.0	12.8	3.8
지배주주지분 순이익	133	135	117	131	136
비지배주주지분 순이익	-1	0	0	0	0
기타포괄이익	-11	-11	-3	0	0
총포괄이익	122	124	114	132	137

	(단위:십억원)				
현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	249	184	163	141	141
당기순이익	132	136	117	132	137
유형자산 상각비	45	49	51	53	54
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	-6	-2	-4	0	0
운전자본의 감소(증가)	-24	-24	-10	-74	-80
기타	102	25	9	30	30
투자활동으로인한현금흐름	-120	237	-214	-63	-63
투자자산의 감소(증가)	104	-99	-27	-1	-1
유형자산의 감소	37	3	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-69	-62	-62	-62	-62
기타	-192	395	-125	0	0
재무활동으로인한현금흐름	-96	-437	63	-59	-59
차입금의 증가(감소)	-486	60	-30	0	0
사채의증가(감소)	-118	0	0	0	0
자본의 증가	-17	1	0	0	0
배당금	-20	-24	-29	-29	-29
기타	545	-474	122	-30	-30
기타현금흐름	2	-0	1	0	0
현금의증가(감소)	35	-16	14	18	18
기초현금	110	145	129	143	161
기말현금	145	129	143	161	179

* K-IFRS 연결 기준

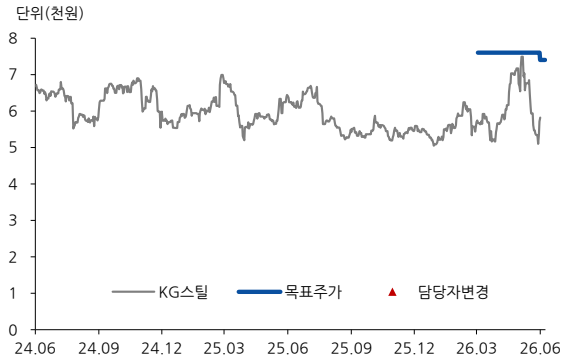
	(단위:십억원)				
재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,336	1,002	1,239	1,344	1,455
현금성자산	145	129	143	161	179
단기투자자산	48	21	24	25	26
매출채권	308	296	351	360	368
채고자산	486	515	515	592	675
기타유동자산	61	29	34	35	36
비유동자산	2,005	2,099	2,135	2,145	2,153
유형자산	1,571	1,584	1,591	1,600	1,608
무형자산	8	6	6	6	6
투자자산	213	312	339	340	341
기타비유동자산	213	197	199	199	198
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	3,341	3,101	3,373	3,488	3,608
유동부채	1,273	827	1,054	1,064	1,073
단기차입금	244	449	590	590	590
매입채무	248	230	273	280	286
유동성장기부채	671	44	67	67	67
기타유동부채	110	104	124	127	130
비유동부채	108	218	208	211	214
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	50	110	80	80	80
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	58	108	128	131	134
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,381	1,045	1,262	1,275	1,287
지배주주지분	1,961	2,056	2,112	2,214	2,321
자본금	555	555	555	555	555
자본잉여금	315	315	315	315	315
자본조정 등	-15	-20	-20	-20	-20
기타포괄이익누계액	2	0	-3	-3	-3
이익잉여금	1,104	1,205	1,265	1,367	1,474
비지배주주지분	-1	-1	-1	-0	0
자본총계	1,960	2,055	2,111	2,214	2,321

	(단위:원, 배, %)				
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	1,324	1,355	1,173	1,316	1,366
EPS(지배순이익 기준)	1,333	1,351	1,172	1,312	1,362
BPS(자본총계 기준)	19,590	20,542	21,101	22,124	23,197
BPS(지배지분 기준)	19,601	20,549	21,108	22,127	23,196
DPS	250	300	300	300	300
P/E(당기순이익 기준)	4.2	3.9	5.0	4.4	4.3
P/E(지배순이익 기준)	4.1	4.0	5.0	4.4	4.3
P/B(자본총계 기준)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
P/B(지배지분 기준)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(Reported)	4.2	4.9	5.3	4.3	4.1
배당수익률	4.5	5.6	5.3	5.3	5.3
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-43.7	2.3	-13.4	12.2	3.8
EPS(지배순이익 기준)	-43.1	1.3	-13.3	12.0	3.8
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	6.9	6.8	5.6	6.1	6.0
ROE(지배순이익 기준)	6.9	6.7	5.6	6.1	6.0
ROA	4.1	4.2	3.6	3.8	3.9
안정성 (%)					
부채비율	70.5	50.9	59.8	57.6	55.5
순차입금비율	25.0	21.8	19.3	17.5	15.9
이자보상배율	4.5	3.5	4.6	5.7	5.9

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일자	투자 의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2026.03.13	BUY	7,600	-20.45	-1.45
2026.06.12	BUY	7,400		

▶ 최근 2년간 KG스틸 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 중간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 박현욱의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
- ▶ 현대차증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 증가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
 - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181건	93.8%
보유	12건	6.2%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.